

УДК 336.7

## **ПОДХОДЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ БАНКОВСКОГО БИЗНЕСА**

*В.С. Шевчук,  
ФБД, 4 курс*

Оценка бизнеса и компании – одна из важнейших задач корпоративного управления. Она позволяет определить конкурентоспособность и успешность компании на рынке, служит индикатором развития фирмы.

Четко выстроенная система оценки активов и источников организаций позволяет минимизировать риски недооценки бизнеса.

Оценка бизнеса необходима для целей дальнейшего развития компаний: для реструктуризации и модернизации внутрифирменных и внешних связей, для привлечения дополнительных потоков инвести-

ций, для выхода на мировые рынки, в том числе и посредством механизма IPO.

Выбор рациональных подходов и методов оценки бизнеса особенно актуален для банковского сектора Республики Беларусь. Это связано с тем, что исторически не существовало понятие «рыночная стоимость банка». В большинстве случаев банк рассматривался как вспомогательный бизнес, управляющий денежными потоками промышленных предприятий и потому не имеющий самостоятельной стоимости.

Необходимость оценки банковского бизнеса связана с процессами реструктуризации банковской системы, либерализацией и привлечением иностранного капитала в банки Беларуси. Помимо этого, стратегия, направленная на увеличение рыночной стоимости банка, поможет сохранить сильные рыночные позиции и привлечь новых клиентов и собственников. Кроме того, рыночную стоимость банка можно использовать как индикатор эффективности его руководства. По мере развития финансового рынка эффективность каждой компании и потенциал ее роста будет определяться ростом цены ее акций или цены, которую готов заплатить стратегический инвестор для участия в капитале кредитной организации.

Финансовый сектор экономики обладает рядом специфических качеств, которые обуславливают особенности оценки стоимости коммерческого банка. Например, с юридической точки зрения регламентацию и надзор за банковской деятельностью осуществляет Национальный банк Республики Беларусь.

Оценка стоимости банка, как бизнеса, определяется тем, какой возможный доход банк принесет собственникам. Но есть и свои особенности, которые отличают банковский бизнес от любого другого предприятия и которые предполагают разницу в подходе к оценке банка по сравнению с компаниями нефинансового сектора экономики. К ним можно отнести:

Незначительная доля имущества в активах банка. Основные средства приобретаются банком для обеспечения собственной деятельности. Эти активы низколиквидны, так как банковское оборудование, и транспорт специфичны, рынок для них узок.

Специфика бухгалтерского учета кредитных организаций. Для оценки стоимости банка существенно, что в основном на балансе отражены незавершенные и условно-незавершенные сделки, результат которых становится известен только в будущем. Например, выданный кредит – это незавершенная сделка, она завершится только после возврата основной суммы и процентов.

Низкая доля собственных средств в активах. У банков доля собственных средств в активах невысока, тем не менее, влияние реального капитала оказывает существенное влияние на оценку стоимости банка.

Значительная стоимость нематериальных активов. При покупке банка как бизнеса удержание персонала, менеджмента и клиентов, являются ключевыми задачами для новых собственников. Это определяет повышенную оценку стоимости тех банков, которые ориентированы на розничный сегмент рынка.

Сочетание в деятельности банка традиционных функций финансового посредника (между инвесторами средств и потребителями, перераспределения финансовых средств между регионами, отраслями, хозяйствующими субъектами) с возрастающей ролью производителя финансовых услуг и продуктов.

Различают следующие виды подходов к оценке бизнеса:

- Рыночный подход;
- Доходный подход;
- Подход на основе активов;
- Затратный подход.

Для оценки банковского бизнеса наиболее приемлемыми являются:

- Оценка на основе рыночных сделок. Финансовые и рыночные показатели оцениваемого банка сравниваются с показателями банков, имеющих рыночные котировки. Либо подбираются сделки по покупке значительных пакетов акций банков с характеристиками, сходными с оцениваемым банком. Данный метод наиболее активно используется в странах, имеющих сильные рынки капитала (США, Англия, Япония) с высокой долей банковских акций. Для банков Республики Беларусь этот метод сложно применить, т.к. рынок ценных бумаг (и в частности рынок акций) развит в Беларуси на недостаточно высоком уровне для совершения подобного рода операций.

- Рыночная стоимость чистых активов. Это наиболее консервативный метод оценки, основанный на оценке справедливой рыночной стоимости каждой группы активов банка и его обязательств. В случае отсутствия рыночной оценки, стоимостью актива является текущая стоимость денежных потоков, которые он генерирует.

- Метод DCF (Discounting of cash flow). Метод основан на расчете текущей стоимости чистых денежных потоков, генерируемых банком в обозримом будущем. К сожалению, зависимость от прогнозных величин в условиях непредсказуемых изменений сильно ограничивает применение этого метода. Кроме того, значительная неопределенность связана со значением ставки дисконтирования для

расчета текущей стоимости будущих денежных потоков. Однако метод DCF является единственно возможным для вновь созданного бизнеса.

- Кроме того, существует бухгалтерская модель оценки стоимости банка, которая базируется на данных финансовой отчетности. Соответственно ее курс акций определяется уровнем чистой прибыли, показанной в отчетности, в расчете на одну обычную банковскую акцию. Величина собственного капитала рассчитывается как разность между стоимостью отображенных в балансе активов и обязательств банка. Однако этот метод не дает реальной рыночной оценки стоимости банка, т.к. не учитывает ряд рыночных, страновых и индивидуальных рисков банковской деятельности.

Используя подходы и методы оценки банка, возможно произвести условную оценку стоимости банковского бизнеса. Однако для оценки перспектив банковской деятельности наиболее предпочтительным будет доходный подход (например, метод DCF), т.к. при его использовании учитываются будущие ожидания инвесторов и собственников банка.

Оценка бизнеса является довольно трудоемким процессом, т.к. непосредственно связана с определением стоимости отдельных элементов финансово-хозяйственной деятельности фирм, развитием стратегического менеджмента, обусловленных целями проведения оценки. Так, например, проведение оценки бизнеса осуществляется собственниками для целей разработки механизмов безопасного функционирования, определения направлений стратегического менеджмента, выпуска и размещения ценных бумаг. Оценка бизнеса для инвесторов производится с целью проверки целесообразности инвестиционных проектов и определения справедливой рыночной стоимости кредитной организации и т.д. Таким образом, спектр заинтересованных субъектов хозяйственной деятельности включает в себя все элементы внутренней (собственники, предприятие как юридическое лицо и т.д.) и внешней среды (контрагенты, инвесторы, страховые организации, фондовые биржи, государственные органы и т.д.) компании.

Определение справедливой рыночной оценки для банков Республики Беларусь является одним из ключевых направлений развития бизнеса. Наряду с этим, необходимо совершенствование белорусского законодательства в области методологии оценки банковского бизнеса, а также развитие профессиональной оценочной деятельности. Кроме того, для целей выхода на международные рынки капитала необходимо совершенствование отчетности и корпоративного

управления, реализация прогрессивных принципов работы с персоналом и клиентами.

Справедливая экономическая оценка белорусских банков позволит им разработать эффективную стратегию и тактику развития бизнеса, привлечь иностранных инвесторов и укрепить свои рыночные позиции на внутреннем и мировых финансовых рынках.